

A 股点评报告：稳步向好趋势不改

2025 年 7 月 31 日

A 股策略

点评报告

分析师

林阳 电话：021-65465572 邮箱：linyang@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524080001

观点：

政治局会议总体判断相对乐观。会议指出，“我国经济运行稳中有进，高质量发展取得新成效。主要经济指标表现良好，新质生产力积极发展，改革开放不断深化，重点领域风险有力有效防范化解，民生兜底保障进一步加强，我国经济展现强大活力和韧性”。从表述上看，对上半年经济发展总体满意，尤其是 2 季度在外部环境较为复杂情况下保持较高增长水平，对完成全年增长目标打下较好基础，从政策角度来看，以落实前期政策为主，提出“落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分释放政策效应”。在肯定上半年成绩的同时，也提出了“我国发展环境面临深刻复杂变化，战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多”，在保持现有成绩的基础上，要对形势有清醒的认识，一旦环境发生重大变化，在政策端留有足够的操作空间。从政策基调来看，对 A 股市场影响较为正向，上半年取得的成绩与政策提前发力有积极关系，在总体向好的基调下，政策端持续支持经济的大方向不会改变，会议提出“持续发力、适时加力，保持连续性稳定性，增强灵活性预见性”。从政策指向来看，把消费提到重要位置，提出“要有效释放内需潜力。深入实施提振消费专项行动，在扩大商品消费的同时，培育服务消费新的增长点。在保障改善民生中扩大消费需求。高质量推动“两重”建设，激发民间投资活力，扩大有效投资”。对科技创新、统一大市场和反内卷等重点领域表述也符合市场预期。

肯定资本市场发展状况。会议明确提出“增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头”。从吸引力角度来看，一方面是利率下行背景下，储蓄向资本市场配置的意愿逐步增强，提高股票市场资产质量和治理水平，让更多居民存款配置到股市中，让机构投资者能够作为长线资本加大股市配置力度；另一方面是吸引国际投资者，在全球范围内提升中国资产吸引力，通过各种方式提升参与中国资产的便利条件。包容性体现在对各类型企业尤其是高科技企业上市融资等方面提供更加有效的支持，多层次资本市场建设架构的形成，有利于资本市场的健康发展。巩固资本市场回稳向好势头，首先肯定了股市回稳向好的基调，同时，强调了巩固来之不易的成果，在中美关税战之后，市场呈现出稳步回升的态势，有效稳定了市场的信心，保障了国家金融安全，这种良好的局面来之不易，巩固就是要继续保持指数稳定健康发展，减少大幅波动带来的市场冲击，尤其是面对未来“不确定难预料因素增多”的局面。

投资策略：会议肯定成绩也提出政策指向，整体环境有利于股票市场稳定发展，市场维持慢牛行情的可能性较大。我们认为，目前中国股市已经进入中长期慢牛阶段，指数波动性降低，市场热点良性轮转。从投资策略上，建议维持较高仓位，以持有策略为主，以景气度为选股依据，继续看好大科技+高股息+消费的组合，同时，关注景气度较好的创新药、军工、周期品。

风险提示：经济数据大幅低于预期，政策不及预期，外部环境恶化。

分析师简介

林阳

中国社科院金融学硕士，长期从事行业和策略研究，曾任中信建投策略分析师、东兴证券基金部基金经理、自营部投资经理，目前为东兴研究所策略分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526